关于中国振华（集团）科技股份有限公司

非公开发行股票申请初审会反馈意见的回复

中国证券监督管理委员会：

根据贵会发行监管部于 2018 年 2 月 6 日下发的《关于请做好相关项目发审委会议准备工作的函》的要求，广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”、“保荐机构”或“保荐人”）及时组织中国振华（集团）科技股份有限公司（以下简称“振华科技”、“公司”、“本公司”或“发行人”）、 北京金杜（成都）律师事务所（以下简称“申请人律师”）和中天运会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申请人会计师”）对《关于请做好相关项目发审委会议准备工作的函》中提出的问题进行了认真落实，现将相关问题的落实情况逐条书面回复如下，请审阅。

除另有说明外，本回复中各项词语和简称与《中国振华（集团）科技股份有限公司非公开发行 A 股股票预案》中各项词语和简称的含义相同。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

问题 1：发行人前次募投“锂离子动力电池生产线扩产项目”实际效益分别为 273 万元、10 万元、-614 万元，累计实现效益-331 万元，远低于承诺效益 2,745 万/年，本次拟使用募集资金 4.59 亿元继续投资锂离子动力电池项目。

（1）请具体说明本次募投项目中“圆柱形锂离子动力电池生产线建设技术改造项目”与前次“锂离子动力电池生产线扩产项目”的关系。

（2）请针对前次募投业绩未达预期相关因素，说明目前外部环境是否已经改善、客观条件是否已经具备，并对比同行业可比公司情况，说明本次募投锂离子动力电池项目的必要性、合理性，相关可行性分析及效益测算是否客观谨慎。

（3）请说明振华新能源预计未来电池的总需求量 14,400 万支的测算依据。

（4）请结合发行人与李树军之间关于振华新能源合作的所有协议、章程、相关安排，列表说明李树军在股权及股东会、董事会、经营管理以及其他各方面所享有的权利，说明发行人对振华新能源的控制力是否受到限制，最近三年内是否出现股东挪用振华新能源资金、侵占振华新能源利益的情况，同时请说明李树军的对外投资以及在外任职情况、李树军与振华新能源是否存在同业竞争。

（5）请说明发行人、振华新能源是否已建立了完善的内控机制以防止出现内部人控制振华新能源的风险，李树军是否就维护振华新能源合法利益、审慎履职作出相关承诺。

综上，请保荐机构、会计师、律师发表核查意见。

回复：

一、本次募投项目“圆柱形锂离子动力电池生产线建设技术改造项目”与前次募投项目“锂离子动力电池生产线扩产项目”的关系

前次募投“锂离子动力电池生产线扩产项目”主要生产 2.2Ah 密度的 18650 型号电池，投资规模整体较小。本次募投“圆柱形锂离子动力电池生产线建设技

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

术改造项目”主要生产 2.6Ah 和 3.0Ah 密度的 18650 型号电池，是基于前次募投项目建设后对 18650 型号电池的技术提升，且本次募投项目整体规模远大于前次募投项目。

综上，前次募投为本次募投奠定了技术和经验基础，本次募投项目是振华新能源对产业发展趋势及其自身优劣势的充分论证后，对前次募投项目进行了技术、量产能力等的全面提升。

二、针对前次募投业绩未达预期相关因素，说明目前外部环境是否已经改善、客观条件是否已经具备，并对比同行业可比公司情况，说明本次募投锂离子动力电池项目的必要性、合理性，相关可行性分析及效益测算是否客观谨慎

2018 年 3 月 7 日，振华科技召开第七届董事会第三十六次会议，审议通过了《关于调整募集资金投向的议案》、《关于公司非公开发行 A 股股票预案（修订稿）的议案》、《关于公司 2017 年度非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告（修订稿）的议案》，振华科技结合近期证券市场状况、股票价格走势以及根据证监会的《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等法律法规，对本次非公开发行股票预案进行调整，调整的内容及原因说明如下：

1、对发行预案募投项目进行调整

将“圆柱型锂离子动力电池生产线建设项目”从本次募集资金投资项目中移除，相应调减本次非公开发行募集资金总额，由原定的 170,887 万元减少至 125,003 万元。

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	调整前募集资金投资金额	调整后募集资金投资金额
1	微波阻容元器件生产线建设项目	51,000	51,000	51,000
2	圆柱型锂离子动力电池生产线建设项目	45,884	45,884	0.00
3	高可靠混合集成电路及微电路模块产业升级改造项目	24,013	24,013	24,013
4	射频片式陷波器与新型磁性元件产业化项目	25,190	25,190	25,190
5	触器和固体继电器生产线扩产项目	24,800	24,800	24,800

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

合计	**170,887**	**170,887**	**125,003**

除前述募集资金总额和募投项目调整外，本次非公开发行预案其他要素未做调整。

2、对募投项目进行调整的说明

（1）股票价格持续走低，存在募集资金无法募足的风险

截至 2018 年 2 月 9 日，振华科技前 20 个交易日公司交易均价为 13.24 元/股，假设以此作为未来发行的价格参考，振华科技预计的发行价格将不低于 11.91 元/股。本次非公开发行股票数量的上限为振华科技发行前总股本的 20%，即发行数量合计不超过 93,868,443 股(含本数)。假设振华科技本次以发行底价和发股数量上限为最终发行结果计算，本次非公开发行募集资金总额预计 11.91 元/股×93,868,443 股=11.18 亿元，与原有募集资金总额 17.09 亿元相差较大。因此，出于对市场股价走势的谨慎预期和届时实际可募集资金规模受限的考虑，决定调整募集资金投资项目并相应减少募集资金总额。

（2）以巩固军工板块优势为首要核心，尽快推动本次发行

振华科技本次非公开发行募集资金原拟投资项目分别为微波阻容元器件生产线建设项目、圆柱型锂离子动力电池生产线建设项目、高可靠混合集成电路及微电路模块产业升级改造项目、射频片式陷波器与新型磁性元件产业化项目和接触器和固体继电器生产线扩产项目，除锂离子动力电池项目外，以军工板块为主的其他四个项目投资金额占募集资金原拟投资总额的 73.15%，为本次发行重点投资的方向，符合振华科技长期的战略布局要求。因此，振华科技出于对各募投项目企业发展大局考虑，以巩固军工板块优势为首要核心，将民用板块的圆柱型锂离子动力电池生产线建设项目移出本次募集资金投资项目之列，未来拟根据行业发展动态及该产业发展情况以自筹资金或其他方式进行投资建设。

3、关于此次调整的审批流程

根据发行人出具的说明，经中国电子与国防科工局、国务院国资委沟通，振华科技本次对发行预案的调整无须国防科工局和国资委审批，需履行振华科技董事会程序（已经股东大会授权）。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

振华科技已履行完所需程序，“圆柱形锂离子动力电池生产线建设技术改造项目”已不属于本次募投项目。

三、并说明振华新能源预计未来电池的总需求量 14,400 万支的测算依据。

振华新能源对市场需求、自身生产能力、生产线的最佳投入产出比等因素进行分析，综合考虑后预测未来电池的总需求量 14,400 万支：

1、从市场需求考虑，需求总量远远大于 14,400 万支。振华新能源的目标市场是新能源汽车和储能两个市场，单一新能源汽车市场的需求远大于 14,400 万支。目前每辆新能源汽车大约需要 30KWh~60KWh，每款车型至少估算年产 1 万辆以上，因此每款车型至少需要 0.3~0.6GWh，以 2.6Ah 电池测算每只电池为 9.36Wh, 每款车型至少需要约合 3,200 万支~6,400 万支（0.3 GWh ÷9.36Wh ≈ 3200）。目前与振华新能源合作的车型已经有 15 款通过了国家的推荐目录，根据前述每款车型对电池的用量测算，只需要 3~5 款车型量产即可全部消化这些产量。

2、从振华新能源现有的生产能力考虑，按照日产十万支锂离子动力电池需要大约 1 万平方米计算，振华新能源预计达到日产 35 万支，即需要 3.5 万平方米场地面积。目前振华新能源现有的场地基础不具备支撑更大产能，相反较小产能的布局又会浪费目前的场地基础，因此从场地基础所能负荷的合理产能测算出 14,400 万支。

3、从生产线的投入产出比考虑，目前锂离子动力电池的关键设备大部分采用进口，价格比较昂贵且进口周期长，现有比较成熟的设备效率为 130ppm/条，本项目规划为 2 条生产线，130ppm×2 条=260ppm，年产能约为 9,200 万只（260ppm×60 分钟×22 小时/天×300 天/年≈9,200 万只），加上振华新能源现有产能 5,500 万支，预计总产能不超过 14,700 万支。

根据上述各因素的分析，振华新能源根据测算预计未来电池的总需求量为 14,400 万支/年。

四、请结合发行人与李树军之间关于振华新能源合作的所有协议、章程、相关安排，列表说明李树军在股权及股东会、董事会、经营管理以及其他各方

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

面所享有的权利，说明发行人对振华新能源的控制力是否受到限制，最近三年内是否出现股东挪用振华新能源资金、侵占振华新能源利益情况，同时请说明李树军的对外投资以及在外任职情况、李树军与振华新能源是否存在同业竞争。

李树军为振华新能源股东，持有振华新能源 6.05%股权，并担任振华新能源董事、总经理。根据《公司法》、李树军与发行人签署的《技术开发合同》、《合资经营协议书》、《东莞市振华新能源科技有限公司增资合同》及振华新能源的《公司章程》，李树军在股东会、董事会、经营管理等方面享有的权利如下表所示：

权利类别	事项
作为股东享有的权利	李树军作为股东在股东会审议如下事项时享有 6.05%的表决权： 1、任命和更换公司董事、监事； 2、决定有关董事、监事的报酬事项； 3、决定公司经营方针和投资计划； 4、审议批准董事会的报告； 5、审议批准监事会的报告； 6、审议批准公司的年度预算方案、年度决算方案； 7、审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案； 8、对公司增加或减少注册资本作出决定； 9、对公司发行债券作出决定； 10、对转让出资作出决定； 11、对公司合并、分立、解散、清算等事项作出决定； 12、制定和修改公司章程。
	对公司的经营活动和日常管理进行监督。
	查阅董事会会议记录和公司财务会计报告，对公司的经营提出意见和质询。
	按出资比例分取红利，公司新增注册资本及向股东之外的第三方股权转让时，享有优先认购权。
作为董事享有的权利	李树军作为董事在董事会审议如下事项时享有一票表决权： 1、召集股东会； 2、选举董事长； 3、决定公司经营计划和投资方案； 4、制定公司年度财务预算方案、决算方案； 5、制定公司利润分配方案和弥补亏损方案； 6、制定增加或减少注册资本、发行债券方案； 7、拟定公司重大收购方案； 8、拟定公司合并、分立、变更、解散方案； 9、决定公司的风险投资、资产抵押及其担保事项； 10、决定公司贷款事宜； 11、决定公司内部管理机构的设置； 12、决定设立分支机构； 13、决定公司的基本管理制度； 14、聘任或者解聘公司总经理，根据总经理或股东提名，聘任或解聘公司副总经理、财务负责人及其他高级管理人员，并决定其报酬和奖励事

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

	项； 15、制定公司章程修改方案。
作为总经理享有的权利	主持公司的日常经营管理工作， 组织落实董事会决议，向董事会报告工作。
	组织实施公司年度经营计划和投资方案。
	拟定公司内部管理机构设置方案。
	拟定公司的基本管理制度。
	制定公司具体规章制度。
	拟定公司员工工资方案、晋升方案、福利方案以及用工计划。
	决定除董事会聘任人员之外的公司人员的聘用、升级、升薪、奖励与辞退。
	根据公司董事会确定的投资计划，实施董事会授权范围内的投资项目。
	根据董事长的授权，代表公司签署各种合同和协议。
	签发日常行政、业务文件。
	提议召开董事会临时会议。

李树军在股东会、董事会、经营管理等方面享有的权利符合《公司法》中关于股东、董事、高级管理人员的相关规定。

根据振华新能源的《公司章程》，振华新能源董事会由五名董事组成，其中四名由发行人委派，董事长由董事会从发行人委派的董事中选举产生。振华新能源董事会于到会董事超过全体董事人数三分之二时方可召开，经全体董事人数过半数同意，董事会决议生效。李树军作为董事，对任何表决事项均不享有一票否决权。根据振华新能源的《公司章程》，发行人持有振华新能源 93.95%股权、李树军持有振华新能源 6.05%股权，发行人及李树军以其各自的持股比例对股东会审议事项享有表决权。对于修改公司章程、增加或者减少注册资本，以及公司合并、分立、解散或者变更公司形式的决议事项需经全体股东三分之二通过，对于任命和更换公司董事、监事、向股东以外第三方转让股权等决议事项需经全体股东过半数通过，李树军对任何事项均不享有一票否决权。

综上，截至本回复出具日，不存在发行人对振华新能源的控制力受到限制的情形。

根据振华新能源 2014、2015 及 2016 年《审计报告》及振华新能源出具的声明，振华新能源最近三年内未出现股东挪用振华新能源资金、侵占振华新能源利益的情况。

根据李树军提供的兼职及对外投资调查表并经核查，除振华新能源外，李树军无其他对外投资；除在振华新能源担任董事、总经理外，李树军在振华新能源

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

虎门分公司担任法定代表人。综上，截至本回复出具日，李树军与振华新能源不存在同业竞争。

五、请说明发行人、振华新能源是否已建立了完善的内控机制以防止出现内部人控制振华新能源的风险，李树军是否就维护振华新能源合法利益、审慎履职作出相关承诺。

根据发行人的《公司章程》及《关联交易管理制度》、《采购管理制度》、《存货管理制度》、《募集资金使用管理制度》、《内部审计制度》等内部控制文件，振华新能源的《公司章程》、《内部控制制度》、《财务管理制度》、《“三重一大”决策制度》等内部管理制度文件，发行人、振华新能源已经建立了完善的内控机制以防止出现内部人控制振华新能源的风险。

截至本回复出具之日，李树军就维护振华新能源合法利益、审慎履职作出相关承诺如下：

①根据发行人与李树军签署的《东莞市振华新能源科技有限公司增资合同》，李树军承诺对其增资到振华新能源的知识产权具有完全和独立自主的占有、使用、收益和处分的权利，且该等知识产权不存在包括但不限于侵犯第三人权利、与第三人达成权利限制、质押等任何情形的权利瑕疵；李树军应当努力维护振华新能源的利益，保守振华新能源的技术秘密和商业秘密，不得以个人名义或假借第三人名义或与第三人合作，将与振华新能源技术秘密、成果、生产等相关的权利申请专利、著作权益；不得自己经营或为第三人经营与振华新能源同类或类似的业务。

②根据发行人与李树军于 2017 年 8 月 9 日签署的关于东莞市振华新能源科技有限公司增资事项的《承诺函》，李树军承诺若届时发行人对振华新能源进行增资，则李树军将与发行人按照振华新能源最近一期审计报告确定的企业注册资本及持股比例，对振华新能源的新增注册资本进行共同增资。

六、保荐机构、申请人会计师、申请人律师的核查意见

经核查，保荐机构、申请人会计师、申请人律师认为：不存在发行人对振华新能源的控制力受到限制的情形；振华新能源最近三年内未出现股东挪用振华新

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

能源资金、侵占振华新能源利益的情况；根据李树军提供的兼职及对外投资调查表并经核查，截至本回复出具日，李树军与振华新能源不存在同业竞争。发行人、振华新能源已经建立了完善的内控机制以防止出现内部人控制振华新能源的风险；李树军就已维护振华新能源合法利益、审慎履职作出相关承诺。

此外，发行人已履行完预案调整所需的程序，圆柱形锂离子动力电池生产线建设技术改造项目已不在本次募投项目范围。

问题 2：请补充说明发行人、李树军对振华新能源同比例增资是否履行了相应的决策程序，结合相关的增资文件说明同比例增资的商业条件是否有所差异，结合李树军的收入情况说明其履行前述承诺的资金来源、可行性，发行人、振华新能源是否已就保障相关募投资金不被挪用建立详细的内部控制制度，请保荐机构和律师发表核查意见。

回复：

李树军与发行人于 2017 年 8 月 9 日签署了关于东莞市振华新能源科技有限公司增资事项的《承诺函》，若届时发行人对振华新能源进行增资，则李树军将与发行人按照振华新能源最近一期审计报告确定的企业注册资本及持股比例，对振华新能源的新增注册资本进行共同增资。

发行人于 2018 年 3 月 7 日召开第七届董事会第三十六次会议，审议通过了《关于调整募集资金投向的议案》、《关于公司非公开发行 A 股股票预案（修订稿）的议案》、《关于公司 2017 年度非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告（修订稿）的议案》，决定不再以本次发行的募集资金实施“圆柱型锂离子动力电池生产线建设技术改造项目”，本次发行拟募集资金总额由不超过 170,887 万元（含本数）调整为不超过 125,003 万元（含本数）。因此，发行人不会以本次发行的募集资金对振华新能源增资，李树军亦无需同比例对振华新能源进行增资。

经核查，保荐机构和申请人律师认为：发行人已制定《中国振华（集团）科技股份有限公司募集资金使用管理制度》及《中国振华（集团）科技股份有限公司子公司管理制度》，包括振华新能源在内的合并报表范围内的子公司均按要求

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

遵照执行；同时，振华新能源也已制定《公司章程》、《内部控制制度》、《财务管理制度》、《“三重一大”决策制度》等内部管理制度文件。因此，发行人、振华新能源已经就保障相关募投资金不被挪用建立了详细的内部控制制度。

问题 3：发行人前次募投项目的实际效益与承诺效益均存在较大差异。请说明公司在募投项目方案设计、可行性调研、投资测算、信息披露等方面是否需要改进或完善，并结合本次募投项目情况，说明是否存在生产线地点变更、产品结构变更导致项目进度延缓，项目不达预期等风险，项目预计的进度或效益是否已充分考虑磨合期损耗问题。请保荐机构发表核查意见。

回复：

一、发行人前次募投项目的实际效益与承诺效益均存在较大差异，请说明公司在募投项目方案设计、可行性调研、投资测算、信息披露等方面是否需要改进或完善

1、前次募投项目的实际效益与承诺效益情况分析

截止 2017 年 9 月 30 日，发行人前次募集资金投资项目承诺效益与实现效益情况对照表如下：

单位：万元

项目名称	效益情况	募投项目投产以来效益			募投项目投产以来效益总计
		2015 年	2016 年	2017 年 1-9 月	
叠层片式电感器产能提升技术改造项目	实现效益	331	1,406	1,385	3,122
	承诺效益（年度利润总额）	378	1,288	1,697	3,363
	实现百分比	87.57%	109.16%	81.61%	92.83%
项目名称	**效益情况**	**募投项目投产以来效益**			**募投项目投产以来效益总计**
		2015 年	**2016 年**	**2017 年 1-9 月**	
有机及底面电极片式钽电容器生产线建设项目	实现效益	-	1,232	1,759	2,991
	承诺效益（年度利润总额）	-	3,536	4,468	8,004
	实现百分比	-	34.84%	39.37%	37.37%
项目名称	**效益情况**	**募投项目投产以来效益**			**募投项目投产以来效益总计**
		2015 年	**2016 年**	**2017 年 1-9 月**	
片式薄膜电阻生产线建设项目	实现效益	1,204	1,503	1,653	4,360
	承诺效益（年度利润总额）	10	1,868	2,040	3,918

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

	实现百分比	12,040%	80.46%	81.03%	111.28%
项目名称	**效益情况**	**募投项目投产以来效益**			**募投项目投产以来效益总计**
		2015 年	**2016 年**	**2017 年 1-9 月**	
锂离子动力电池生产线扩产项目	实现效益	273	10	-614	-331
	承诺效益（年度利润总额）	264	1,428	2,745	4,437
	实现百分比	67.80%	0.7%	-	-

如上表分析，“叠层片式电感器产能提升技术改造项目”和“片式薄膜电阻生产线建设项目”投产完成后累计实现的效益与当时测算的累计效益已基本持平，个别年份未达效益主要由于现实生产过程存在磨合期耗损预估不完全的情况，因此分析各年度实现效益与测算的承诺效益会出现偏差。

“有机及底面电极片式钽电容器生产线建设项目”效益实现情况差异较大主要原因是产品市场出现变化，表现为底面电极片式钽电容器产品的市场需要减少，产品售价呈下降趋势、成本上升；而有机聚合物钽电容器产品的市场需求呈逐年上升趋势，因此振华新云调整项目原定产品参数。与此同时，振华新云将部分生产线建设地点由贵阳改为扬州，有利于推进民品业务的战略布局、吸引更多专业人才、降低管理成本和运营成本，从而提高企业市场竞争能力。由于减少了底面电极片式钽电容器的产能，且该类产品的市场毛利空间缩小，因此振华新云整体销售利润下降；此外，虽然振华新云增加了有机钽电容器产品的生产能力，但由于扬州生产线尚未建成投产，因此经济效益还未完全释放。

“锂离子动力电池生产线扩产项目”效益实现情况差异较大主要原因是市场政策出现变动，2015 年骗补事件的发酵对新能源汽车行业造成较大影响，振华新能源下游的整车企业由于该影响而大幅减少产品订单，因此振华新能源锂离子动力电池产品产能未能有效释放及转化为销售。

2、公司在募投项目方案设计、可行性调研、投资测算、信息披露等方面是否需要改进或完善之处

发行人在制定前次募投方案时已全面考虑当时的市场环境和政策导向，明确产品所处行业具有较大的发展前景和市场空间，并看好技术升级类产品的替代效应；此外，发行人还从各项目实施企业自身实际情况考虑，根据各项目实施企业

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

的技术特点和优势，以及其下游市场和其生产实力，从而制定前次募投项目，并根据募投项目实施过程中市场情况和技术等方面的变化进行事中与事后控制。

前次募投的实际效益及项目变更情况显示，四个募投项目中电阻器和电感器两项目达到或基本达到预期，电容器和锂动力电池两项目不足预期的 50%或亏损，发行人总结的具体经验和教训及改进措施如下：

（1）电容器项目暴露了发行人在制定方案时，对判断行业内产能布局发展的前瞻性和产品技术变动的快速性存在欠缺之处，发行人已经采取了变更部分实施地点和变更技术路线等措施应对变化加以改进；

（2）锂离子动力电池项目暴露了发行人过分注重技术储备和技术实现，对整车厂配套体系中规模产量以及规模产量带来的竞争话语权的作用理解不深，同时，面对市场中不规范行为及其导致的政策突变缺少应变措施。

整体分析，前次募投项目方案设计、可行性研究、投资测算、信息披露等过程中发行人考虑的内外因素虽较为全面，但所参考的时间阶段较为短期，由于募投方案制定到实施经过了一段周期，随着时间的推移、市场的变动，导致公司战略布局也发生了变化，因此实施时出现了募投变更，从而导致实际效益偏离预期的情况，同时也出现不能预见的外部因素，从而导致效益不达预期的情况。

二、结合本次募投项目情况，说明是否存在生产线地点变更、产品结构变更导致项目进度延缓，项目不达预期等风险，项目预计的进度或效益是否已充分考虑磨合期损耗问题。

1、振华云科的微波阻容元器件生产线建设项目

（1）项目在方案设计、可行性调研、投资测算、信息披露等过程考虑的因素

①行业发展加速国产化替代

电子信息技术的高速发展，推动着元器件进入到一个迅速升级换代的时期。移动通信、无线通讯、卫星导航、大数据、雷达、电子侦查、电子对抗等与微波紧密相关的行业和领域对微波元器件的需求很大。微波器件作为电子装备的心脏，对雷达、通信、电子对抗等军用电子装备实现全固态化有重要意义。因此，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

加快研发生产微波器件，减小对进口核心器件的依赖，掌握核心元器件研发生产的主动权，是一项迫在眉睫的任务，对实现我国军用产品国产化替代具有不可或缺的作用。

②技术积淀充足

微波元器件的生产主要强调材料、仿真和工艺，技术难度大、市场门槛高，其中仿真和材料是突破国产化瓶颈、占取市场份额、获得市场定价权的核心步骤。振华云科的自有创新技术和研发水平在微波电容电阻等元器件方面处于国内领先地位，其研发出的微波行波管已通过国家鉴定，荣获贵阳市新产品三等奖，微带薄膜滤波器获贵州省创新大赛一等奖。同时，振华云科拥有专业的研发团队，承担了多项总装合同办、国防科工局、贵州省经信委、贵州省科技厅等部门下达的火炬计划、国家重点工程配套科研任务、科研攻关、新产品开发、成果转化、质量工程、可靠性增长等项目。

③市场需求旺盛

本项目是振华云科在现有厚膜工艺平台上的延伸，侧重微波元器件工艺，所涉及的材料研制及仿真设计等均为新的领域，项目产品作为高新电子元器件，具有体积小、性能稳定可靠等特点，目前航天科技、航天科工、中航工业下属部分单位均已订货，同时涉及通讯、物联网、大数据、北斗导航、以及航天、航空、雷达、电子对抗等领域对该类产品有着大量的需求，现有产能已不能支撑用户订单的需求。

（2）是否存在生产线地点变更、产品结构变更导致项目进度延缓，项目不达预期等风险

在上述因素不发生重大改变的前提下，振华云科本次募投项目不存在生产线地点变更、产品结构变更导致项目进度延缓，不达预期效益的风险。

（3）项目预计的进度或效益已充分考虑磨合期损耗问题

本项目的效益测算在计算期第 3 年下半年实现投产销售，充分考虑磨合期损耗问题，第 3 年运营销售负荷为 40%，第 4 年运营销售负荷为 60%，第 5 年运营销售负荷为 80%，第 6 年运营销售负荷为 100%。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2、振华微电子的高可靠混合集成电路及微电路模块产业升级改造项目

（1）项目在方案设计、可行性调研、投资测算、信息披露等过程考虑的因素

①契合国家产业政策

2015 年 9 月 8 日，国防科工局会同原总装合同办联合发布了《科研生产许可专业（产品）目录（2015 年版）》，新版目录中保留了“混合集成电路”。 新版目录共设许可项目 755 项，相比 2005 版目录精简了 62%，只保留对国家战略安全、社会公共安全、国家秘密安全有影响的装备，对装备战技指标、性能有重要影响的核心配套产品，以及难以依靠市场机制调节的专用配套产品。本项目建设的高可靠厚膜混合集成电路、薄膜混合集成电路和微电路模块及组件产品均属“混合集成电路”范畴，依然保留在新版目录中，充分说明本项目的建设符合国家安全事业的发展需求，契合国家产业政策导向，符合国家推进产业转型升级、军民融合、智能制造等未来发展方向。

②技术积淀充足

新增的薄膜电路、微电路模块与公司原有厚膜电路同属混合集成电路行业，用户需求的混合集成电路产品，多数情况下既可以采用厚膜工艺也可以采用薄膜工艺，不同产品方向上两种工艺各有优缺点。因此，振华微电子厚膜电路产品目前已有的大量稳定用户，将来均可成为薄膜电路和微电路模块的用户。与厚膜混合集成电路相比，薄膜混合集成电路更适合于微波电路，微波电路是振华微电子今后重点发展的产品方向之一，主要应用于雷达、通信、导航、遥控和电子战等领域，现代高新技术装备日益依赖复杂的雷达和电子战系统，对微波技术提出了更多需求，具有广阔的市场空间和良好的市场前景。因此，在厚膜电路的工艺技术平台上，继而发展薄膜电路和微电路模块电路是综合考虑了振华微电子内外部因素的结果，是符合市场发展方向的。

③市场需求旺盛

厚膜混合集成电路是振华微电子的主营业务产品和优势产品，主要应用在航空、航天、电子、兵器、船舶及核工业等军用领域，以及通讯、计算机、汽车电

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

子、医疗电子、工业控制、消费类电子等民用领域。随着“军民融合”战略的深入推进和高新技术产业的迅速发展，作为整机装备中不可缺少的关键核心器件，厚膜混合集成电路的需求未来仍将快速增加，“十三五”期间，市场需求量保守预计年增长率将保持在 15%以上。振华微电子现有生产线产能为 8 万只，2017 年实际产量已达 9.7 万只，订货量为 11.8 万只，而且大功率、高功率密度等高技术含量和高质量等级产品增多，供求矛盾进一步加剧，迫切需要扩大生产能力，提升质量等级，满足市场需求。

（2）是否存在生产线地点变更、产品结构变更导致项目进度延缓，项目不达预期等风险

在上述因素不发生重大改变的前提下，振华微电子本次募投项目不存在生产线地点变更、产品结构变更导致项目进度延缓，不达预期效益的风险。

（3）项目预计的进度或效益已充分考虑磨合期损耗问题

本项目的效益测算在计算期第 3 年下半年实现投产销售，充分考虑磨合期损耗问题，其中厚膜产品第 3 年运营销售负荷为 40%，第 4 年及以后运营销售负荷为 100%；微电路模块产品和薄膜产品第 3 年运营销售负荷为 10%，第 4 年运营销售负荷为 20%，第 5 年运营销售负荷为 40%，第 6 年运营销售负荷为 60%，第 7 年及以后运营销售负荷为 100%。

3、振华富电子的射频片式陷波器与新型磁性元件产业化项目

（1）项目在方案设计、可行性调研、投资测算、信息披露等过程考虑的因素

①契合国家政策导向

本项目根据《中国制造 2025》的“强化工业基础能力”中“核心基础零部件（元器件）”的原则，支持优势企业开展产学研用联合攻关，突破关键基础材料、核心基础零部件的工程化、产业化瓶颈”等内容，开展核心基础元器件的产业化实施工作。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

本项目建设符合《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》（2016 版征求意见稿）“新一代信息技术产业”之“电子核心基础产业”之“新型元器件”中“新型片式元件、新型电声元件、新型连接元件、超导滤波器……”的相关内容。

在《2020 年中长期规划纲要》中，明确提出“面向重大应用，实现重点领域的技术突破，根据数字化、网络化、智能化总体趋势，面向宽带通信网、数字电视网、下一代互联网等信息基础设施建设和信息资源开发利用等国家信息化建设与重大应用，推进三网融合，在数字化音视频、高性能计算机及网络设备等领域，实现核心技术与关键产品的突破”。本项目产品是国家重点发展方向的支撑产品之一，围绕计算机、数字化家电、汽车电子、环保节能设备及改造传统产业等的需求，发展相关的片式电子元器件、机电元件、印制电路板、敏感元件和传感器、频率器件、新型绿色电池、光电线缆、新型微特电机、电声器件、半导体功率器件、电力电子器件和真空电子器件的范围，属高新技术产业产品的新型片式电子元器件类。

②深厚的技术基础

振华富电子已有深厚的微波磁性元器件技术积累。近三年来，振华富电子以深圳市工程中心和深圳市博士后创新基地为平台，共承担省、部、市级等下达的科研项目 16 项，达到国外先进、国内领先水平。振华富电子研制开发的多项新产品、新工艺先后荣获省科学技术进步奖、省科技成果转化奖、市优秀新产品奖等 8 项。同时，振华富电子与电子科技大学、华中科技大学、华南理工大学、哈尔滨工业大学等高校建立联合实验室进行产学研合作，先后引进 8 名博士聚焦前沿技术及产品研制，不断提升公司技术水平。经过大量技术积累，振华富电子通过创新发展已形成了自有的关键工艺技术，已累计申请专利 233 项，其中发明专利 130 项。

③地理条件优越

本项目建设地点在东莞虎门产业园，该地理位置与多条高速直接相通，陆路交通极其便捷，且临近宝安国际机场、广深高铁、虎门港等核心要塞。东莞位于广东省南部，毗邻深圳和香港，所处珠三角电子行业基础雄厚，是国内最大的手机生产基地，占全国手机产量的 90%以上，具有一大批大型电子信息产业企业，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

如华为、中兴、伟易达、康佳和 TCL 等；此外，还有数量巨大的加工外贸型电子信息产业企业，从事消费类电子生产加工和对外贸易。

（2）是否存在生产线地点变更、产品结构变更导致项目进度延缓，项目不达预期等风险

在上述因素不发生重大改变的前提下，振华富电子本次募投项目不存在生产线地点变更、产品结构变更导致项目进度延缓，不达预期效益的风险。

（3）项目预计的进度或效益已充分考虑磨合期损耗问题

本项目的效益测算在计算期第 3 年实现投产销售，充分考虑磨合期损耗问题，第 3 年运营销售负荷为 80%，第 4 年及以后运营销售负荷为 100%。

4、振华群英的接触器和固体继电器生产线扩产项目

（1）项目在方案设计、可行性调研、投资测算、信息披露等过程考虑的因素

①契合国家政策导向

固体继电器作为一种新型高可靠无触点开关，被广泛应用于航空、航天、兵器、船舶、仪器仪表、计算机控制、电机控制、温度控制等自动化控制领域，但由于国内接触器行业可靠性水平普遍低于国外产品，目前国内接触器产品大量依赖进口。如何提供优质可靠产品、做好批量供货保障、满足国防重点工程配套需求，积极开拓国产化替代市场是振华群英当前急需解决的问题。振华群英依托雄厚科研实力、借助与哈工大联合组建的高可靠继电器研发中心、CNAS 国家认可实验室等平台，积极开辟市场，替代逐日萎缩的电磁继电器，推动振华群英从原单一控制继电器向智能控制器方向拓展。

②深厚的技术基础

接触器在军用航空航天领域和民用新能源领域都已进入实质性选型试用阶段，振华群英现生产非密封三相交流接触器、非密封单相直流接触器、密封接触器、高压直流接触器、电磁锁止装置等五大系列 200 余个规格型号，目前已有近 40 余个规格实现国产化替代，振华群英的产品在力推市场之后得到了一致认可，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

其中交直流密封接触器、三相交流接触器、塑封大功率继电器等系列产品仅有振华群英独家供货。固体继电器产业链下游广泛应用于通信、汽车、仪器仪表、机器设备、航空航天等自动化控制领域，每年保持 15%以上的发展速度。振华群英现自主研发出大功率模块（IPM）系列、金属封装系列、陶瓷封装系列、智能控制盒系列等四大类 50 余个固体继电器品种，产品成功进入 613 所、014 中心的优选目录库，并已推广至航天科工集团、航天科技集团、中航工业、中核工业、中国兵器等近 30 余家单位使用。

③市场需求旺盛

振华群英刚实施完成“接触器及固体继电器生产线改造项目”，接触器产品现有产能达 6 万只，随着国家重点支持和发展新能源产业，高压直流接触器呈现出快速增长趋势，2017 年振华群英该系列产品的市场订单已达到 16.44 万只，现有加工生产能力远远无法满足国防建设和新能源市场的发展需求。振华群英固体继电器现有产能达 5,000 只，建成的贯标生产线仅具备小批量供货需求，2017 年该系列产品订单已达到 1.2 万只，现有加工生产能力对于大批量产品供应无法按时、按量、按质保证。

（2）是否存在生产线地点变更、产品结构变更导致项目进度延缓，项目不达预期等风险

在上述因素不发生重大改变的前提下，振华群英本次募投项目不存在生产线地点变更、产品结构变更导致项目进度延缓，不达预期效益的风险。

（3）项目预计的进度或效益已充分考虑磨合期损耗问题

本项目的效益测算在计算期第 3 年实现投产销售，充分考虑磨合期损耗问题，第 3 年运营销售负荷为 50%，第 4 年运营销售负荷为 80%，第 5 年及以后运营销售负荷为 100%。

三、保荐机构的核查意见

经核查，保荐机构认为：发行人前次募投项目的实际效益与承诺效益存在差异主要系由于市场政策变动、目标市场变动和公司战略布局变动，发行人在前期方案设计、可行性调研、投资测算、信息披露等过程并未严谨地考虑上述因素。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

本次募投项目在方案设计、可行性调研、投资测算、信息披露等过程除对现阶段的内外因素进行全面考虑外，还从较为长远的公司规划和市场趋势进行谨慎考虑和分析，在上述分析因素不发生重大改变的前提下，公司本次募投项目不存在生产线地点变更、产品结构变更导致项目进度延缓，不达预期效益的风险。本次募投项目在效益测算过程已充分考虑磨合期损耗问题。

问题 4：请结合圆柱型锂离子动力电池生产线建设技术改造项目、接触器和固体继电器生产线扩建项目的建设期和运营期进一步说明租赁厂房的后期计划安排。请保荐机构发表核查意见。

回复：

一、圆柱型锂离子动力电池生产线建设技术改造项目的后续厂房计划安排

根据公司提供的资料，振华新能源本次实施的圆柱型锂离子动力电池生产线建设技术改造项目向第三方租赁厂房实施，厂房建设所用土地坐落在凤岗镇黄洞村工业区，土地使用权人为东莞市恒展实业投资有限公司，使用权类型为出让，用途为工业用地，使用面积为 30,598.6 ㎡。

2012 年 9 月 29 日，振华新能源与东莞市恒展实业投资有限公司签署《东莞市恒展实业投资有限公司厂房、宿舍（二期）租赁合同》，约定东莞市恒展实业投资有限公司将位于东莞市凤岗镇黄洞村玉泉工业区的二期厂房、宿舍及其配套设施出租给振华新能源使用，租赁期从 2012 年 10 月 1 日起至 2022 年 9 月 30 日止。

圆柱型锂离子动力电池生产线建设技术改造项目设计的建设、投产与运营期合计为 10 年。振华新能源与东莞市恒展实业投资有限公司双方建立了良好的合作关系，针对目前本项目使用厂房的合同租期未覆盖项目周期的情况，东莞市恒展实业投资有限公司出具了承诺：“本公司承诺于租赁合同到期时在同等条件先下优先将上述厂房租赁予振华新能源，租赁截止日期不早于募投项目建设运营期完毕日，即 2028 年。”

二、接触器和固体继电器生产线扩建项目的后续厂房计划安排

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

根据公司提供的资料，振华群英本次实施的接触器和固体继电器生产线扩产项目将部分使用自有厂房和部分向中国振华租赁厂房实施，具体情况如下：

1、振华群英自有厂房所用土地坐落于乌当区新添大道 150 号，土地权利人为振华科技，土地权利类型为国有建设用地使用权，用途为工业用地，使用面积为 153,336.26 ㎡。2017 年 5 月 9 日，振华群英与振华科技签署《土地使用租赁合同》，约定振华科技将位于贵阳市乌当区新天达到 150 号振华新天园区内合计 13,166.74 ㎡的工业用地租赁给振华群英使用，租赁期从 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日，合同一年一签。

2、振华群英向中国振华租赁厂房的所用土地坐落在乌当区新添大道 150 号，土地使用权人为中国振华，用途为工业用地，使用面积为 5,530.7 ㎡。2017 年 1 月 1 日，振华群英与振华科技的控股股东中国振华签署《房屋租赁合同书》，约定中国振华将坐落于贵阳市乌当区 238 号的房屋（16 号厂房）出租给振华群英，租赁期从 2018 年 1 月 1 日起至 2018 年 12 月 31 日止，合同一年一签。

接触器和固体继电器生产线扩建项目建设、投产与运营期合计为 12 年。针对目前本项目部分使用控股股东中国振华的厂房合同租期未覆盖项目周期的情况，中国振华出具了承诺：“本公司承诺于租赁合同到期时在同等条件先下优先将上述厂房租赁予振华群英，租赁截止日期不早于募投项目建设运营期完毕日，即 2030 年。”

三、保荐机构核查意见

经核查，保荐机构认为：圆柱型锂离子动力电池生产线建设技术改造项目使用租用厂房，租用厂房的业主东莞市恒展实业投资有限公司出具了优先租赁的承诺，项目的后续厂房计划安排具有可行性；接触器和固体继电器生产线扩建项目使用自有厂房和租用控股股东中国振华的厂房，中国振华已出具了优先租赁的承诺，项目的后续厂房计划安排具有可行性。

问题 5：最近三年，发行人主要产品的移动通信终端产量大幅度低于产能。请说明本次募投各项目的具体产品是否涉及移动通信终端类产品；以本次募投各项目的具体产品为单位，列表说明各具体产品的产能、产量、销量；结合前

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

述情况，分析本次募投项目的必要性、相关效益测算是否谨慎。请保荐机构发表核查意见。

回复：

一、本次募投各项目的具体产品是否涉及移动通信终端类产品

经方案调整，本次非公开发行募集资金总额预计不超过 125,003 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
1	微波阻容元器件生产线建设项目	51,000	51,000
2	高可靠混合集成电路及微电路模块产业升级改造项目	24,013	24,013
3	射频片式陷波器与新型磁性元件产业化项目	25,190	25,190
4	接触器和固体继电器生产线扩产项目	24,800	24,800
合计		**125,003**	**125,003**

上述项目主要为军工板块电子元器件项目，均不涉及移动通信终端产品。

二、以本次募投各项目的具体产品为单位，列表说明各具体产品的产能、产量、销量

1、振华云科的微波阻容元器件生产线建设项目

振华云科本次募投项目生产的产品包括微波电容、微波电阻、微带薄膜滤波器和微波衰减器，其产能、产量、销量情况如下：

序号	产品名称	单位	现有产能（每年）	现有产量（每年）	现有销量（每年）
1	微波电容	万只	180	180	180
2	微波电阻	万只	0.4	0.38	0.38
3	微带薄膜滤波器	万只	0.2	0.17	0.17
4	微波衰减器	万只	0.3	0.30	0.30

2、振华微电子的高可靠混合集成电路及微电路模块产业升级改造项目

振华微电子本次募投项目主要生产高可靠厚膜混合集成电路产品、微电路模块及组件产品和薄膜混合集成电路产品，其产能、产量、销量情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

序号	产品名称	单位	现有产能（每年）	现有产量（每年）	现有销量（每年）
1	高可靠厚膜混合集成电路	万只	8	9.7	11.8
2	微电路模块及组件	万只	-	0	0
3	薄膜混合集成电路	万只	-	0	0

注：产品销量大于产量主要是包括了已有库存的销售。

3、振华富电子的射频片式陷波器与新型磁性元件产业化项目

振华富电子本次募投项目主要生产射频片式陷波器产品、新型电感器产品和电子变压器产品，其产能、产量、销量情况如下：

序号	产品名称	单位	现有产能（每年）	现有产量（每年）	现有销量（每年）
1	射频片式陷波器	万只	216	204	378
2	新型电感器	万只	18,000	17,500	202,152
3	电子变压器	万只	1.2	1.2	7.8

注：产品销量大于产量主要原因是：1、由于现有产能不足，振华富电子为确保市场份额，有部分工序通过外协加工解决；2、由于用户订单中部分规格品种振华富电子没有生产，为满足用户打包服务的需求，该部分产品通过外部配套发货。

4、接触器和固体继电器生产线扩产项目

振华群英本次募投项目主要生产接触器产品和固体继电器产品，其产能、产量、销量情况如下：

序号	产品名称	单位	现有产能（每年）	现有产量（每年）	现有销量（每年）
1	接触器	万只	6	7.76	16.44
2	固体继电器	万只	0.5	1.05	1.20

注：由于现有产能限制，现有产量无法支撑已有订单销量，因此销量大于产量部分的产品交货期限较长。

综上，发行人上述产品的现有产能不足，迫切需要进一步扩大产能。

三、结合产能、产量、销量分析本次募投项目的必要性、相关效益测算是否谨慎

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

1、振华云科的微波阻容元器件生产线建设项目

①必要性

振华云科“微波阻容元器件生产线建设项目”属于国家重点支持发展的领域，项目的实施顺应国家产业政策，符合国家产业发展方向。本项目依靠振华云科多年来在微波元器件掌握的产品核心技术，通过完善现有生产线基础条件，实现产品批量生产，可大幅降低生产成本，产生较大的经济效益。

由于微波阻容元器件具有衰减小、损耗低、精度高等优势，因此微波阻容元器件必将是未来无线通信时代和军工高、精、尖整机发展的主流元件。目前向振华云科订货的单位包含航天科技、航天科工、中航工业下属部分单位；下一步目标客户有航天科技、航天科工、中航工业等军工单位。根据市场调研公司 RnR Market Research 预测，全球电子市场将在 2016 年至 2021 年间以 4.29%的复合年增长率增长，在 2021 年达到 253.6 亿美元的市场规模。微波元件预计要占电子战系统费用的 40%，未来几年，随着物联网、大数据、北斗导航、智能穿戴设备、以及雷达、航空航天等领域发展，该类产品的市场容量逐步扩大，微波元器件产业已进入新一轮快速增长期。

综上，振华云科本次募投项目达产后将缓解产能瓶颈，对现有的生产线进行升级和扩建，提高生产能力和产品成品率，未来随着市场开拓力度不断加大，产能消化基本不存在问题，同时也通过利用现有平台不断开发新项目，提升市场竞争力，消化产能。因此，进行本项目的建设用以扩展产能具有必要性。

②相关效益测算的谨慎性

本项目建设完成后预计满产微波电容、微波电阻、微带薄膜滤波器和微波衰减器分别为 2,400 万只/年、400 万只/年、20 万只/年和 100 万只/年，上述产品类型均为新增，将进一步丰富振华云科的产品结构。振华云科对项目的效益测算谨慎考虑了建设完成后到达产前的产能、销量递增阶段，以目前公司相似产品的销售价格为基础，并结合市场同类产品价格，以及考虑本产品的附加值来确定销售单价的；同时，根据现有振华云科的成本、费用明细及税率情况，进行审慎预测。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2、振华微电子的高可靠混合集成电路及微电路模块产业升级改造项目

①必要性

振华微电子本次募投项目生产的高可靠厚膜混合集成电路为扩产产品，高可靠厚膜混合集成电路产品现有生产线产能利用率已经超过设计产能，后续产量已无提升空间，且产品实际销量远大于产量，加剧了产品供需矛盾。因此，本次高可靠厚膜混合集成电路扩产具有必要性。

振华微电子本次募投项目生产的微电路模块及组件和薄膜混合集成电路为新增产品，由于缺乏独立的生产线，目前尚无产能、产量、销量数据。振华微电子现有厚膜民品业务主要以来料加工为主，技术含量低，不具有核心竞争力，市场份额及业务量逐年萎缩。而随着公司的持续快速发展，以 PCB 为母板的系统级、板级微电路模块和大功率电源模块产品需求不断增加并替代厚膜模块，但受限于场地、设备设施等因素，振华微电子的微电路模块类产品生产能力无法满足市场需求，已成为制约振华微电子发展的“瓶颈”。此外，随着国防装备和国防科技工业的快速发展，对高精度、高可靠、高频带、小型化、轻量化的微波薄膜混合电路需求大量增加。同时，振华微电子航天、航空、兵器等领域用户对高可靠微波功放模块、微波组件及其他高可靠薄膜产品的需求越来越多，因此，振华微电子为了丰富产品结构，创造新的经济增长点，从而提升整体竞争力，急需向薄膜混合集成电路方向拓展。

综上，振华微电子投入建设本次募投项目，有利于发挥军民融合优势，提升产能和质量可靠性；此外，依托于现有厚膜混合集成电路生产线，振华微电子已经具备了微电路模块及组件和薄膜混合集成电路的研制生产基础，有利于振华微电子实现产业化生产和销售。因此，进行本项目的建设用以扩展产能和实现新产品的产业化生产具有必要性。

②相关效益测算的谨慎性

本项目建设完成后预计满产厚膜产品、模块产品和薄膜产品分别为 20 万只/年、5 万只/年和 2 万只/年，上述产品类型既有新增也有扩产，将进一步丰富振华微电子的产品结构，并扩大核心产品产能。振华微电子对项目的效益测算谨慎考虑了建设完成后到达产前的产能、销量递增阶段，以目前公司现有产品或相似

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

产品的销售价格为基础，并结合市场同类产品价格，以及考虑本产品的附加值来确定销售单价的；同时，根据现有振华微电子的成本、费用明细及税率情况，进行审慎预测。

3、振华富电子的射频片式陷波器与新型磁性元件产业化项目

①必要性

国内诸多研究所和企业仍处于射频片式陷波器的研发阶段，而振华富电子已配制完整的射频片式陷波器生产试验线，部分产品性能已达到国外同类产品水平，并已进入市场形成销售。2017 年振华富电子射频片式陷波器共销售 378 万只，由于射频片式陷波器市场快速增长，现有加工生产能力远远无法满足产业的发展需求，存在部分工序或产品需要外协配套满足市场需求。

振华富电子是国内新型电感器、电子变压器主要生产厂家之一，代表了国内同类产品的先进技术水平和质量水平，与国外先进厂家（如美国 Coilcraft 公司、日本 TDK 和 Taiyo 公司）典型产品的主要性能参数相当。2017 年振华富电子新型电感器共销售 2 亿只，电子变压器共销售 7.8 万只，由于市场需求强劲，而振华富电子目前只能保证小批量供货，对于大批量产品供应难以按时、按量提供。

综上，振华富电子现正在进行新产品的市场培育，已与多家用户建立商务合作，且部分已形成小批量订货，因此进行本项目的建设用以扩展产能具有必要性。

②相关效益测算的谨慎性

本项目建设完成后，预计满产射频片式陷波器、新型电感器和电子变压器分别为 10,000 万只/年，100,000 万只/年和 5,300 万只/年。振华富电子对项目的效益测算谨慎考虑了建设完成后到达产前的产能、销量递增阶段，以目前公司相似产品的销售价格为基础，并结合市场同类产品价格，以及考虑本产品的附加值来确定销售单价的；同时，根据现有振华富电子的成本、费用明细及税率情况，进行审慎预测。

4、接触器和固体继电器生产线扩产项目

①必要性

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

振华群英生产的接触器系列产品具有负载能力强、体积小、重量轻、可靠性高、寿命高和环境适应力强等特点，现可生产接触器 200 余个规格型号，产品负载电流从 400A 提升到了 700A，负载电压从 450V 提升到了 750V,电寿命从 6000 次提升到了 20000 次；产品技术指标居于国内领先地位，达到国际先进水平。同时，振华群英是国内接触器研发生产的核心骨干，企业依托多年为国家宇航事业和国防重点工程配套建立的雄厚科研实力，同时借助与哈尔滨工业大学联合组建国内唯一的高可靠继电器研发中心、CNAS 国家认可实验室等平台，积极开发市场需求旺盛的固体继电器产品领域，形成批量供货抢占新的市场，替代逐日萎缩的电磁继电器领域，推动企业由通用继电器生产厂商转向生产高端、高附加值继电器的专业公司。2017 年振华群英接触器共销售 7.76 万只，继电器共销售 1.05 万只，由于现有市场需求强劲，而振华群英目前的设备自动化程度低下，难以满足大批量产品的生产供应。

因此，振华群英本次募投项目达产后将缓解企业现有产能瓶颈，对现有的生产线进行升级和扩建，提高生产能力和产品成品率。因此，进行本项目的建设用以扩展产能具有必要性。

②相关效益测算的谨慎性

本项目建设完成后预计满产接触器和固体继电器分别为 16 万只/年和 9.5 万只/年，上述产品类型均为扩产，将进一步扩大振华群英的核心产品产能。振华群英对项目的效益测算谨慎考虑了建设完成后到达产前的产能、销量递增阶段，以目前公司现有产品的销售价格为基础，以及考虑本产品的附加值来确定销售单价的；同时，根据现有振华群英的成本、费用明细及税率情况，进行审慎预测。

四、保荐机构的核查意见

经核查，保荐机构认为：本次募投各项目的具体产品不涉及移动通信终端类产品。根据本次募投各项目产品的具体产能、产量、销量分析，本次募投项目具有必要性，相关效益测算谨慎。

问题 6：发行人 2017 年 1-9 月经营活动产生的现金流量净额较 2016 年度、2015 年度有大幅度变动；2017 年 1-9 月应收账款周转率（次）、存货周转率（次）

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

也比 2016 年度、2015 年度有一定程度的降低。请结合发行人历史情况、同行业可比公司情况，说明发生前述情况的原因，发行人的经营环境、行业竞争情况是否发生或将发生变化，本次募投项目相关效益测算是否谨慎。请保荐机构和会计师发表核查意见。

回复：

一、关于振华科技经营活动产生的现金流量净额下降较快的情况分析

1、振华科技 2017 年 1-9 月经营活动产生的现金流量净额较 2015 年度、2016 年度减少的原因

振华科技各期经营活动产生的现金流量净额明细具体如下：

单位：万元

项目	2017 年 1-9 月（未经审计）	2016 年度	2015 年度	2014 年度
经营活动产生的现金流量净额	-62,222.18	16,741.92	35,422.32	7,851.53

注：振华科技 2017 年 1-9 月财务数据未经审计。

公司 2017 年 1-9 月经营活动产生的现金流量净额较 2015 年度、2016 年度减少的主要原因如下：

（1）专业整机与核心零部件业务板块的营业收入持续增长，2017 年 1-9 月较去年同比增长 120,750.11 万元，该板块的采购资金量较大，其 2017 年 1-9 月的原材料采购支出为 334,341.02 万元，因此 2017 年 1-9 月该板块购买商品、接受劳务支付的现金较去年同期增加 105,866.99 万元；同时该部分业务与长期稳定的客户合作，货款回收较多采用了票据的方式，截至 2017 年 9 月 30 日，专业整机与核心零部件板块的应收票据为 43,500.00 万元。因此购买商品、接受劳务支付的现金增加幅度大于销售商品、提供劳务收到的现金的增加，导致了 2017 年 1-9 月经营活动的现金流净额减少。

（2）2017 年高新电子业务板块受国家重新调整武器装备科研生产许可目录影响，部分高新产品不再享受军品增值税减免的税收优惠政策，支付的各项税费

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

较2016年有所增加。2017年1-9月公司支付的各项税费较上年同期增加12,193.27万元。

（3）受高新电子业务板块的行业特性及客户主要为军工企业的影响，其销售的产品需经过客户对产品验收入库后方制定相应的资金付款计划，付款多集中在年末。随着 2017 年末该业务的款项逐步回收，2017 年全年来看，公司销售商品、提供劳务收到的现金将较 2017 年 1-9 月有所增加，经营性活动现金流的情况会有所改善。

2、同行业上市公司的相关情况

单位：万元

经营活动产生的现金流量净额	2017 年 1-9 月（未经审计）	2016 年度	2015 年度	2014 年度
振华科技	-62,222.18	16,741.92	35,422.32	7,851.53
风华高科	14,625.12	21,708.98	1,658.02	8,114.47
顺络电子	31,972.60	43,556.26	35,481.52	23,427.59
麦捷科技	2,131.22	32,978.64	4,012.95	3,154.15
中航光电	660.23	23,100.14	62,365.39	15,348.38
三安光电	193,592.97	205,610.52	239,074.94	66,525.67

从上表可以看出，振华科技 2014-2016 年度经营活动产生的现金流量净额与同行业可比上市公司均维持现金流为正。振华科技 2017 年 1-9 月经营活动现金流为负，除受到军品付款周期和军品增值税减免的税收优惠政策调整的影响之外，主要原因是受到了营业收入规模增长较快的专业整机与核心零部件板块中的移动通信终端业务的影响，该业务原材料采购资金量较大，同时货款回收较多采用了票据的方式，而同行业上市公司无此板块业务。

二、关于振华科技应收账款周转率、存货周转率下降的情况分析

1、振华科技 2017 年 1-9 月应收账款周转率、存货周转率下降的原因

振华科技各期间应收账款周转率、存货周转率情况具体如下：

项目	2017 年 9 月 30 日(未审)	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
应收账款周转率	3.09	5.59	5.39	4.92
存货周转率	3.00	3.68	3.79	3.71

备注：应收账款周转率=营业收入/（期初应收账款账面价值+期末应收账款账面价值）×2；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

存货周转率=营业成本/（期初存货账面价值+期末存货账面价值）×2

截至 2017 年 9 月 30 日，振华科技应收账款周转率、存货周转率较上年降低的主要原因为高新电子业务板块行业特性及军工客户回款周期的影响，其销售的产品须经过客户对产品验收入库后方制定相应的资金付款计划，付款多集中在年末。随着 2017 年末款项回收，应收账款周转率与存货周转率有所提升，较报告期各年末的指标维持平稳或改善的趋势。

2、同行业上市公司的相关情况

同行业可比上市公司应收账款周转率情况如下：

应收账款周转率（单位：次）	2017 年 9 月 30 日	2016 年 12 年 31 日	2015 年 12 年 31 日	2014 年 12 年 31 日
风华高科	2.67	3.28	3.06	5.63
顺络电子	1.97	2.97	3.00	3.34
麦捷科技	3.11	6.79	4.11	3.36
中航光电	1.66	2.92	2.71	2.33
三安光电	2.88	3.83	3.83	4.42
均值	2.46	3.96	3.34	3.82
振华科技	**3.09**	**5.59**	**5.39**	**4.92**

同行业可比上市公司存货周转率情况如下：

存货周转率（单位：次）	2017 年 9 月 30 日	2016 年 12 年 31 日	2015 年 12 年 31 日	2014 年 12 年 31 日
风华高科	3.36	4.68	3.71	5.35
顺络电子	2.51	4.63	4.12	4.17
麦捷科技	1.49	2.32	1.73	2.78
中航光电	2.29	3.07	2.96	3.43
三安光电	2.66	3.08	2.29	2.27
均值	2.46	3.55	2.96	3.60
振华科技	**3.00**	**3.68**	**3.79**	**3.71**

从上表可见，振华科技应收账款周转率、存货周转率在同行业可比上市公司处于较高水平。

三、保荐机构与申请人会计师的核查意见

经核查，保荐机构和发行人会计师认为：

1、2017 年 1-9 月振华科技经营活动产生的现金流量净额减少的主要原因是：专业整机与核心零部件板块的采购资金量较大，同时货款回收较多采用了票据的

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

方式，导致购买商品、接受劳务支付的现金增加幅度大于销售商品、提供劳务收到的现金的增加；2017 年高新电子业务板块受国家重新调整武器装备科研生产许可目录影响，部分高新产品不再享受军品增值税减免税收优惠政策，支付的各项税费较 2016 年增加；受高新电子业务板块的行业特性及客户主要为军工企业的影响，其销售的产品需经过客户对产品验收入库后方制定相应的资金付款计划，回款集中在年末。

2、截至 2017 年 9 月 30 日，振华科技应收账款周转率、存货周转率较上年减少的主要原因为高新电子业务板行业特性及军工客户回款周期的影响，付款多集中在年末所致。随着 2017 年末款项回收，应收账款周转率与存货周转率有所提升，较报告期各年末的指标维持平稳或改善的趋势。振华科技应收账款周转率、存货周转率在同行业可比上市公司处于较高水平。

3、发行人所处行业具有较好的发展空间，发行人的经营活动正常，本次募投项目考虑了行业政策与竞争等因素，相关效益测算谨慎。

问题 7：请结合报告期末持有 2.19 亿元可供出售金融资产的具体内容，说明发行人是否符合《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》的相关规定。请保荐机构、会计师发表核查意见。

回复：

一、发行人报告期末持有的可供出售金融资产符合《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》的相关规定

根据《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》，上市公司申请再融资时，除金融类企业外，原则上最近一期末不得存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

截至 2017 年 9 月 30 日，发行人持有可供出售金融资产的明细情况如下：

序号	被投资单位	账面余额	持股比例
1	贵阳银行股份有限公司	8,605.35	0.25%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

2	河北宝硕股份有限公司	13,274.55	0.55%
合计		**21,879.90**	**-**

备注：贵阳银行股份有限公司简称贵阳银行，河北宝硕股份有限公司简称宝硕股份。

振华科技作为原贵州省属国有企业，响应贵州省国资委的号召，支持地方金融事业发展，助力贵州省证券业发展，参与了华创证券 2001 年设立时出资和 2010 年的增资，投资成本合计为 1,825 万元。2016 年 9 月宝硕股份以非公开发行股份进行换股的方式向公司购买其所持华创证券 1.27%的股权，截至 2017 年 9 月 30 日，发行人持有的宝硕股份股权账面余额为 13,274.55 万元。发行人对华创证券的累计投资成本较低，所持股权的增值主要源自宝硕股份收购后产生。

振华科技作为原贵州省属国有企业，响应贵州省国资委的号召，支持地方金融事业发展，助力贵州省银行业发展，参与了 2002 年贵阳银行的增资，投资成本合计为 670 万元。2016 年 8 月贵阳银行首次公开发行上市，截至 2017 年 9 月 30 日，发行人持有的贵阳银行股权账面余额为 8,605.35 万元。发行人对贵阳银行的投资成本较低，所持股权的增值主要源自贵阳银行上市后产生。

综上，截至 2017 年 9 月 30 日，发行人持有可供出售金融资产投资成本为 2,495.00 万元，账面余额为 21,879.90 万元。可供出售金融资产的初始成本占发行人总资产和净资产比例分别为 0.27%和 0.59%，可供出售金融资产的账面余额占发行人总资产和净资产比例分别为 2.37%和 5.18%，占比较低，且均属于维护金融稳定的政策性持有，不属于持有金额较大的财务性投资。

二、保荐机构与申请人会计师的核查意见

经核查，保荐机构和申请人会计师认为：从可供出售金融资产的投资成本和账面余额角度，发行人可供出售金融资产的占比均较小，投资系为了响应和支持贵州省国资委的发展规划，以及支持地方金融事业的发展，不属于持有金额较大的财务性投资，符合《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（此页无正文，为《关于中国振华（集团）科技股份有限公司非公开发行股票申请初审会反馈意见的回复》的签字签章页）

保荐代表人签名：_____ _____

侯 卫 苏 莉

保荐机构法定代表人：_____

（保荐机构董事长） 孙树明

广发证券股份有限公司

2018 年 3 月 8 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

声明

本人已认真阅读中国振华（集团）科技股份有限公司本次初审会反馈意见回复报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，初审会反馈意见回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

法定代表人、董事长签字：_____

孙树明

广发证券股份有限公司

2018 年 3 月 8 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（此页无正文，为《关于中国振华（集团）科技股份有限公司非公开发行股票申请初审会反馈意见的回复》的签字签章页）

中国振华（集团）科技股份有限公司

2018 年 3 月 8 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站